Hydro Québec

Rapport trimestriel

Deuxième trimestre 2006

Message du président du Conseil d'administration et du président-directeur général

Sommaire des résultats

Pour le premier semestre de l'année, le bénéfice provenant des activités poursuivies s'établissait à 1 698 M$, soit 272 M$ de plus qu'à la même période en 2005. Ce résultat s'explique principalement par la constatation, au cours du deuxième trimestre, d'un gain de change de 234 M$ sur des dettes et des swaps en dollars américains. Pour donner suite au traitement comptable de couverture, ce montant, qui représente la réalisation d'une portion du gain de change reporté inscrit au bilan, est présenté avec les autres produits d'exploitation.

Le bénéfice provenant des dispositions de participations à l'international et de leurs résultats d'exploitation jusqu'à la date de vente est de 873 M$, en hausse de 843 M$ sur 2005. Cette augmentation s'explique surtout par la vente de notre participation dans Transelec qui nous a permis de réaliser un gain sur disposition de l'ordre de 806 M$. Cette transaction s'inscrit dans le cadre du plan de valorisation de nos participations à l'étranger amorcé en 2005 qui devrait être complété d'ici la fin de l'année.

Pour le deuxième trimestre, le bénéfice net a atteint 1 442 M$, contre 402 M$ en 2005. Cette croissance de 1 040 M$ résulte surtout du gain exceptionnel réalisé sur la vente de Transelec.

Quant au bénéfice net du premier semestre, il s'est chiffré à 2 571 M$, soit une hausse de 1 115 M$ par rapport à 2005.

Résultats consolidés

Pour le premier semestre, les **produits** se sont élevés à 5 808 M$, soit 233 M$ de plus qu'en 2005. Les ventes totales d'électricité ont totalisé 5 370 M$, soit une diminution de 56 M$ par rapport à l'an dernier. Par ailleurs, les produits des ventes d'électricité au Québec ont augmenté de 67 M$.

Sur les marchés hors Québec, les achats et les ventes d'électricité ont baissé de 61 M$ et de 123 M$ respectivement. Cette diminution des exportations nettes traduit une gestion prudente de nos stocks énergétiques.

En ce qui concerne les autres produits, ils ont augmenté de 289 M$, en raison principalement de la constatation, au cours du deuxième trimestre, d'un gain de change de 234 M$ sur des dettes et des swaps en dollars américains.

Les **charges totales** sont demeurées relativement stables, atteignant 3 017 M$, soit une hausse de 0,6 % sur l'an dernier. L'augmentation du coût de retraite en raison de l'effet actuariel de la baisse des taux d'intérêt à long terme sur les marchés financiers et la hausse de la charge d'amortissement à la suite de la mise en service de nouveaux équipements ont été partiellement compensées par la diminution des achats d'électricité à court terme hors Québec.

Les **frais financiers** ont atteint 1 093 M$, soit 56 M$ de moins qu'en 2005. Cette variation découle principalement de l'augmentation des frais d'emprunts capitalisés en raison de la hausse du volume des travaux réalisés dans le cadre de notre programme d'investissement.

La contribution au bénéfice net des **activités abandonnées** s'est élevée à 873 M$, contre 30 M$ l'an dernier. Cet écart découle surtout du gain de l'ordre de 806 M$ sur la vente réalisée en juin de notre participation dans Transelec et du gain de 29 M$ sur la vente réalisée en février de notre participation dans la ligne sous-marine Cross Sound Cable.

Résultats sectoriels

Production

Pour le premier semestre, le bénéfice net d'Hydro-Québec Production s'est chiffré à 1 341 M$, soit 234 M$ de plus que l'an dernier. Cette hausse s'explique principalement par la constatation, au cours du deuxième trimestre, d'un gain de change de 234 M$ sur des dettes et des swaps en dollars américains.

Par ailleurs, les ventes d'électricité à court terme hors Québec et, dans une moindre mesure, les achats d'électricité à court terme hors Québec ont diminué, traduisant une gestion prudente de nos stocks énergétiques. Leur effet sur le bénéfice net a toutefois été compensé par la diminution des frais financiers par rapport à 2005.

Transport

Le bénéfice net d'Hydro-Québec TransÉnergie s'est élevé à 427 M$, en hausse de 228 M$ sur l'an dernier. Les produits sont passés de 1 246 M$ en 2005 à 1 503 M$ en 2006, soit une augmentation de 257 M$, dont 255 M$ sont attribuables à une décision rendue par la Régie de l'énergie en avril 2006. Cette décision accorde au transporteur, à partir du 1er janvier 2005, une hausse annuelle de 170 M$ des revenus de transport pour la charge locale en reconnaissance du coût des infrastructures de transport requises pour faire face à la croissance de la consommation québécoise. Cette hausse de 255 M$, soit 170 M$ attribuable à 2005 et 85 M$ se rapportant au 1er semestre de 2006 a été constatée au deuxième trimestre de 2006. L'augmentation des produits a toutefois été amoindrie par la hausse de 32 M$ de la charge d'amortissement. Quant aux frais financiers, ils ont totalisé 347 M$, en baisse de 17 M$ comparativement à 2005.

Distribution

Hydro-Québec Distribution a enregistré une perte nette de 48 M$, contre un bénéfice net de 187 M$ en 2005. Cette variation de 235 M$ est attribuable principalement à la hausse de 255 M$ du coût du service de transport pour la charge locale applicable à compter du 1er janvier 2005 par suite de la décision de la Régie de l'énergie rendue en avril 2006.

Les produits des ventes d'électricité au Québec s'élèvent à 4 810 M$, ce qui représente une augmentation de 67 M$ (1,4 %) sur 2005. Cette hausse découle essentiellement des ajustements tarifaires d'avril 2005 et 2006.

Quant au volume des ventes, il a diminué de 0,5 TWh pour s'établir à 87,1 TWh au 30 juin 2006. Cette diminution s'explique surtout par l'effet des températures plus clémentes du début de l'année.

Par ailleurs, les charges ont augmenté de 315 M$, essentiellement en raison de l'augmentation du coût du service de transport pour la charge locale ainsi que de la charge d'amortissement et du coût de retraite. Pour ce qui est des frais financiers, ils ont atteint 196 M$, en baisse de 9 M$ par rapport à 2005.

Construction

Le secteur Construction réunit les activités d'Hydro-Québec Équipement et de la Société d'énergie de la Baie James.

Le volume d'activité a totalisé 838 M$, contre 813 M$ en 2005, soit une hausse de 25 M$. Tout comme l'an dernier, le niveau d'activité actuel reflète la mise en œuvre de plusieurs projets d'envergure réalisés pour le compte d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie, qui nécessitent des investissements importants.

Investissement

Le programme d'investissement de 2006 s'élève à 4 G$. Les activités de développement représentent près de 60 % de ce montant, soit 2,3 G$ répartis ainsi : 1,4 G$ ira au développement de projets de production (Eastmain-1, Chute-Allard et Rapides-des-Cœurs, Péribonka ainsi qu'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert) et 900 M$ serviront à intégrer les nouvelles centrales au réseau, à répondre à la croissance de la demande de la clientèle au Québec et à poursuivre le déploiement du Plan global en efficacité énergétique. Enfin, 1,7 G$ sera consacré aux activités courantes, tels le maintien et l'amélioration des actifs.

Au 30 juin 2006, les investissements en immobilisations et en actifs incorporels ont atteint 1 431 M$, contre 1 373 M$ en 2005. Comme prévu, une part importante de cette somme a été consacrée à des projets de développement dans le domaine de la production. Dans le secteur du transport, les travaux suivants ont continué : raccordement de la centrale de l'Eastmain-1, installation d'équipements de déglaçage au poste de Lévis et construction du poste de Waskaganish ainsi que des lignes reliant Nemiscau et Waskaganish. Dans le domaine de la distribution, les efforts se sont poursuivis afin de répondre à la croissance de la demande de base, d'améliorer la qualité du service, notamment avec le projet Système d'information clientèle, et d'atteindre les objectifs du Plan global en efficacité énergétique.

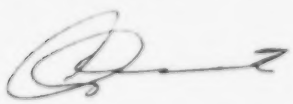
Financement

Le programme de financement de 2006 s'élève à 3,1 G$. Le produit de ces emprunts servira à refinancer des dettes venant à échéance au cours de l'année et à soutenir la croissance du programme d'investissement.

Au cours du deuxième trimestre, la Société a rouvert, pour la quatrième fois cette année, l'émission d'obligations lancée en janvier 2005, qui vient à échéance en février 2040. Le produit obtenu de 572 M$ s'additionne aux 588 M$ de la précédente émission conclue au début d'avril 2006. Tous les emprunts réalisés depuis le début de l'année s'élèvent ainsi à 2,3 G$ et ils ont été entièrement effectués sur le marché canadien. Leur coût moyen en 2006 s'élève à 4,93 %.

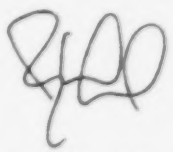
Le 30 juin, Hydro-Québec a encaissé le produit de la vente de Transelec, soit près de 1,8 G$. Cette somme s'ajoute au financement obtenu depuis le début de l'année.

Le président du Conseil d'administration,



Michael L. Turcotte

Le président-directeur général,



Thierry Vandal

Le 21 août 2006

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
		2006	2005	**2006**	2005
Produits		**2 604**	2 455	**5 808**	5 575
Charges					
Exploitation		**576**	592	**1 143**	1 129
Achats d'électricité et de combustible		**284**	344	**647**	676
Amortissement		**496**	449	**985**	932
Taxes		**89**	114	**242**	263
		1 445	1 499	**3 017**	3 000
Bénéfice d'exploitation		**1 159**	956	**2 791**	2 575
Frais financiers	3	**559**	567	**1 093**	1 149
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**600**	389	**1 698**	1 426
Activités abandonnées	4	**842**	13	**873**	30
Bénéfice net		**1 442**	402	**2 571**	1 456

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	**2006**	2005
Solde au début de la période	**14 204**	13 003	**13 075**	11 949
Bénéfice net	**1 442**	402	**2 571**	1 456
Solde à la fin de la période	**15 646**	13 405	**15 646**	13 405

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILANS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens

	Notes	Au 30 juin 2006 (non vérifié)	Au 31 décembre 2005 (vérifié)
ACTIF			
Immobilisations corporelles		**51 067**	50 588
Actif à court terme			
Espèces et quasi-espèces		**2 162**	16
Placements		**1 036**	322
Débiteurs		**1 866**	1 764
Swaps et fonds d'amortissement		**860**	685
Matériaux, combustible et fournitures		**374**	343
Actifs destinés à la vente	4	**150**	145
		6 448	3 275
Autres actifs à long terme			
Placements		**230**	221
Swaps et fonds d'amortissement		**2 089**	1 749
Écarts d'acquisition		**10**	10
Actifs incorporels		**604**	639
Autres éléments d'actif		**1 856**	1 784
Actifs destinés à la vente	4	**168**	2 166
		4 957	6 569
		62 472	60 432
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE			
Dette à long terme		**33 034**	31 279
Passif à court terme			
Emprunts		**57**	20
Créditeurs et charges à payer		**1 819**	1 929
Dividendes à payer		**-**	1 126
Intérêts courus		**888**	927
Tranche de la dette à long terme à moins d'un an		**2 806**	3 148
Passifs liés aux actifs destinés à la vente	4	**88**	172
		5 658	7 322
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	5	**419**	282
Autres passifs à long terme		**2 877**	2 548
Passifs à long terme liés aux actifs destinés à la vente	4	**132**	1 213
Dette à perpétuité		**360**	379
Part des actionnaires sans contrôle		**7**	33
Avoir de l'actionnaire			
Capital-actions		**4 374**	4 374
Bénéfices non répartis		**15 646**	13 075
Écarts de conversion		**(35)**	(73)
		19 985	17 376
		62 472	60 432
Engagements et éventualités	8		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

	Notes	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
		2006	2005	**2006**	2005
Activités d'exploitation					
Bénéfice provenant des activités poursuivies		**600**	389	**1 698**	1 426
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissement					
Immobilisations corporelles		**433**	411	**867**	839
Actifs incorporels		**28**	27	**57**	54
Actifs réglementaires		**28**	(2)	**51**	13
Frais reportés		**4**	5	**7**	9
Escomptes et autres crédits reportés liés à la dette à long terme		**(401)**	(39)	**(451)**	(61)
Autres		**(10)**	62	**12**	148
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		**850**	624	**(351)**	(299)
		1 532	1 477	**1 890**	2 129
Activités d'investissement					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels		**(805)**	(886)	**(1 431)**	(1 373)
Placements à long terme		**2**	(2)	**2**	1
Cession de participations, déduction faite des espèces et quasi-espèces cédées		**1 778**	-	**1 942**	-
Variation nette des placements à court terme		**(930)**	-	**(707)**	60
Autres		**(31)**	(23)	**(62)**	(57)
		14	(911)	**(256)**	(1 369)
Activités de financement					
Émission de dette à long terme		**1 336**	572	**2 730**	2 767
Remboursement à l'échéance de la dette à long terme et rachat du fonds d'amortissement		**2**	(215)	**(661)**	(789)
Rachat anticipé de dette à long terme		**(221)**	(248)	**(221)**	(248)
Encaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**380**	95	**465**	290
Décaissements découlant de la gestion du risque de crédit		**(680)**	(25)	**(730)**	(290)
Variation nette des emprunts à court terme		**(312)**	-	**37**	4
Dividendes versés		**-**	-	**(1 126)**	(1 350)
Autres		**(2)**	3	**(2)**	3
		503	182	**492**	387
Variation des cours du change sur les espèces et quasi-espèces		**-**	3	**(1)**	5
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies		**2 049**	751	**2 125**	1 152
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	4	**(57)**	31	**(45)**	24
Variation nette des espèces et quasi-espèces		**1 992**	782	**2 080**	1 176
Espèces et quasi-espèces au début de la période		**180**	491	**92**	97
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période		**2 172**	1 273	**2 172**	1 273
Espèces et quasi-espèces					
Activités poursuivies				**2 162**	1 273
Activités abandonnées				**10**	-
				2 172	1 273
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie	6				

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (non vérifiées)

Périodes de six mois terminées les 30 juin 2006 et 2005
Les montants indiqués dans les tableaux sont exprimés en millions de dollars canadiens.

Note 1 - Mode de présentation

Les états financiers consolidés trimestriels sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et tiennent compte des méthodes et pratiques comptables réglementaires reconnues par la Régie de l'énergie (la Régie). La prise en compte de ces méthodes et pratiques réglementaires dans les états financiers consolidés a pour effet de modifier le moment où certains coûts sont constatés aux résultats consolidés et donne lieu à la constatation d'actifs réglementaires. Les états financiers consolidés trimestriels et les présentes notes doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes y afférentes compris dans le *Rapport annuel 2005* d'Hydro-Québec.

Les conventions comptables utilisées en vue de la préparation des états financiers consolidés trimestriels sont conformes à celles du *Rapport annuel 2005* d'Hydro-Québec.

Certains chiffres des périodes correspondantes de l'exercice précédent ont été reclassés pour respecter la présentation des périodes de l'exercice courant.

Les résultats financiers trimestriels de la Société ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats de l'exercice en raison des variations saisonnières de la température. Compte tenu de la demande accrue en électricité durant les mois d'hiver, les produits des ventes d'électricité au Québec sont plus élevés au cours des 1er et 4e trimestres.

Note 2 - Réglementation

DISTRIBUTION

La Régie, dans sa décision D-2006-46 du 20 mars 2006, a accordé une hausse uniforme de 5,33 % des tarifs de distribution d'électricité de la Société à effet le 1er avril 2006. Cette hausse tient compte d'un taux de rendement sur la base de tarification de 7,75 % en 2006, fondé sur une structure de capital présumée comportant 35 % d'avoir de l'actionnaire.

TRANSPORT

Dans sa décision D-2006-66 du 18 avril 2006, la Régie a autorisé le transporteur à modifier ses tarifs de transport d'électricité à compter du 1er janvier 2005. Cette décision a essentiellement pour conséquence une hausse de 170 M$ du coût annuel du service de transport pour la charge locale qui n'est pas intégrée aux tarifs actuels de distribution d'électricité de la Société. Dans sa prochaine demande tarifaire à la Régie, pour l'année 2007, le distributeur propose de revenir en 2008 avec un mécanisme de récupération de cette hausse pour les années 2005 et 2006 qui totalisera 340 M$. Aucun actif réglementaire n'a été constaté aux états financiers consolidés, puisque la Régie n'a pas encore rendu de décision sur ce mécanisme.

Note 3 - Frais financiers

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	**2006**	2005
Intérêts				
Intérêts sur titres d'emprunt	**606**	570	**1 180**	1 151
Amortissement des escomptes et des frais d'émission relatifs aux emprunts	**1**	9	**3**	18
	607	579	**1 183**	1 169
(Gain) perte de change	**(2)**	13	**(9)**	35
Frais de garantie relatifs aux emprunts[a]	**40**	39	**80**	78
	38	52	**71**	113
Moins				
Frais financiers capitalisés	**76**	61	**144**	123
Revenu net de placements	**10**	3	**17**	10
	86	64	**161**	133
	559	567	**1 093**	1 149

a) Frais de garantie payés à l'actionnaire

Note 4 - Activités abandonnées et actifs destinés à la vente

2006

En 2005, Hydro-Québec a adopté un plan pour la vente de participations à l'étranger. Par conséquent, les actifs et les passifs s'y rattachant ont été classés comme étant destinés à la vente. Les résultats de ces participations sont classés à la rubrique Activités corporatives et autres aux fins de la présentation de l'information sectorielle. Par suite de l'adoption de ce plan, les transactions suivantes ont eu lieu en 2006 :

Le 18 janvier 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans Hidroeléctrica Rio Lajas S.A., par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Hydro-Québec International (HQI), pour une contrepartie en espèces de 5 M$, ce qui a donné lieu à une perte sur disposition de 0,3 M$.

Le 27 février 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans Cross-Sound Cable Company, LLC, pour une contrepartie en espèces de 182 M$, ce qui a donné lieu à un gain sur disposition de 29 M$. La transaction comprend la cession des parts détenues et le remboursement du prêt consenti par Hydro-Québec à Cross-Sound Cable Company, LLC.

Le 29 mars 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans MurrayLink HQI Australia Pty Ltd, par l'intermédiaire d'HQI, pour une contrepartie en espèces de 60 M$. Cette transaction a donné lieu à une perte sur disposition de 2 M$.

Le 30 juin 2006, Hydro-Québec a cédé sa participation dans HQI Transelec Chile S.A. (Transelec), détenue par l'intermédiaire d'HQI, pour une contrepartie en espèces de 1,8 G$. Cette transaction a donné lieu à un gain sur disposition de l'ordre de 806 M$, déduction faite des impôts afférents de 222 M$. Par ailleurs, le contrat de vente prévoit des ajustements de prix en fonction de la valeur marchande de la base d'actifs du réseau troncal aux fins réglementaires, qui est en cours d'évaluation par un consortium d'experts indépendants, et de l'effet rétroactif de cette valeur sur les revenus de Transelec pour la période du 13 mars 2004 au 30 juin 2006. La direction est d'avis que ces ajustements devraient résulter en un gain additionnel qui sera constaté lorsque la décision finale de l'autorité réglementaire chilienne en vertu de la loi sera connue.

Au deuxième trimestre 2006, Hydro-Québec a présenté comme étant destinés à la vente les actifs et les passifs de sa participation dans Consorcio TransMantaro S.A., qu'elle détient par l'intermédiaire d'HQI. Le 16 mai 2006, elle a signé une entente en vue de vendre cette participation pour une contrepartie de 67 M$ US. Cette transaction devrait résulter en un gain sur disposition qui sera constaté à la clôture de la transaction, après l'obtention des approbations gouvernementales requises au Pérou.

2005

Rappelons aussi que le 15 juillet 2005, Hydro-Québec a conclu la vente des principaux actifs détenus par sa filiale HydroSolution, société en commandite, pour une contrepartie en espèces de 92 M$, ce qui a donné lieu à un gain sur disposition de 48 M$. Aux fins de la présentation de l'information sectorielle, HydroSolution fait partie du secteur Distribution.

Note 4 - Activités abandonnées et actifs destinés à la vente (suite)

Le tableau suivant présente les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie des participations présentées à titre d'activités abandonnées :

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	**2006**	2005
Résultats				
Produits	**158**	97	**259**	190
Bénéfice avant gain net sur disposition	**34**	13	**40**	30
Gain net sur disposition	**808**	-	**833**	-
Bénéfice provenant des activités abandonnées	**842**	13	**873**	30
Flux de trésorerie				
Activités d'exploitation	**(65)**	43	**(27)**	55
Activités d'investissement	**14**	(4)	**(3)**	(20)
Activités de financement	**(1)**	(3)	**(11)**	(7)
Variation des cours du change sur les espèces et quasi-espèces	**(5)**	(5)	**(4)**	(4)
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	**(57)**	31	**(45)**	24

Au moment de leur cession, les actifs et les passifs vendus s'établissaient comme suit :

Espèces et quasi-espèces	**123**
Autres actifs à court terme	**33**
Actifs à long terme	**1 935**
Passifs à court terme	**163**
Passifs à long terme	**1 105**
	823

Note 5 - Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations

Au 30 juin 2006, Hydro-Québec a révisé les principales hypothèses sous-tendant l'estimation et le calcul des obligations liées au démantèlement de la centrale nucléaire de Gentilly-2 et à l'évacuation du combustible irradié. Le montant total non actualisé des flux de trésorerie estimatifs nécessaires pour régler les obligations, en dollars courants, atteint 1 629 M$ comparativement à 982 M$ au 31 décembre 2005. Les flux de trésorerie additionnels ont été actualisés au taux de 5,5 %, résultant en une hausse des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations et des immobilisations connexes de 125 M$ au 30 juin 2006. Cette révision entraîne des charges additionnelles d'environ 16 M$ en 2006.

Note 6 - Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	2006	2005	**2006**	2005
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Débiteurs	**599**	352	**41**	(45)
Matériaux, combustible et fournitures	**(4)**	(2)	**(30)**	(4)
Créditeurs et charges à payer	**(88)**	(34)	**(324)**	(184)
Intérêts courus	**343**	308	**(38)**	(66)
	850	624	**(351)**	(299)
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie				
Augmentation des immobilisations corporelles et des actifs incorporels	**132**	7	**141**	8
Espèces et quasi-espèces versées durant la période				
Intérêts versés	**230**	241	**1 153**	1 098

Note 7 - Avantages sociaux futurs

	Trois mois terminés le 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2006	2005	**2006**	2005
Coût constaté au titre des prestations constituées	**68**	54	**25**	20

	Six mois terminés le 30 juin			
	Régime de retraite		Autres régimes	
	2006	2005	**2006**	2005
Coût constaté au titre des prestations constituées	**142**	95	**49**	40

Note 8 - Engagements et éventualités

Garanties

Au 30 juin 2006, la responsabilité potentielle maximale d'Hydro-Québec au titre des lettres de crédit ou des cautionnements s'élevait à 395 M$. De ce montant, 312 M$ concernent les achats d'énergie, et un passif de 15 M$ a été comptabilisé à cet égard. Certaines garanties viennent à échéance entre 2006 et 2019 alors que d'autres ont une échéance indéterminée.

Au 30 juin 2006, Hydro-Québec a fourni des garanties aux acquéreurs de ses participations concernant l'ensemble de ses déclarations et garanties aux conventions de vente. Le risque éventuel maximal en vertu de ces garanties représente un montant d'environ 273 M$, excluant les passifs fiscaux éventuels et certaines autres déclarations usuelles. Les déclarations et les garanties de la Société s'appliquent pour une période se terminant au plus tard le 30 juin 2007, sauf en ce qui a trait aux passifs fiscaux éventuels et à certaines autres déclarations usuelles qui sont en vigueur jusqu'à l'échéance des périodes de prescription applicables.

Note 9 - Informations sectorielles

Depuis le premier trimestre 2006, les Activités corporatives et autres comprennent le Groupe de la technologie, constitué principalement des activités de télécommunications.

Trois mois terminés
le 30 juin 2006

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes[a]	477	7	2 099	-	21	-	**2 604**
Intersectoriels	986	864	13	472	283	(2 618)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	534	333	(261)	-	(9)	3	**600**
Activités abandonnées	-	-	-	-	842	-	**842**
Bénéfice net (perte nette)	534	333	(261)	-	833	3	**1 442**
Actif total au 30 juin 2006	28 009	15 689	10 681	230	8 088	(225)	**62 472**

a) Au cours du trimestre, un gain de change de 234 M$ a été constaté sur des dettes et swaps en dollars américains. Pour donner suite au traitement comptable de couverture, ce montant, qui représente la réalisation d'une portion du gain de change reporté inscrit au bilan, est présenté avec les autres produits d'exploitation.

Trois mois terminés
le 30 juin 2005

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes	390	5	2 045	2	17	(4)	2 455
Intersectoriels	1 003	619	14	526	264	(2 426)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	392	116	(94)	3	(27)	(1)	389
Activités abandonnées	-	-	4	-	9	-	13
Bénéfice net (perte nette)	392	116	(90)	3	(18)	(1)	402
Actif total au 30 juin 2005	27 002	15 362	10 299	226	6 942	(216)	59 615

Note 9 - Informations sectorielles (suite)

Six mois terminés le 30 juin 2006

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes	911	16	4 849	-	33	(1)	**5 808**
Intersectoriels	2 373	1 487	27	838	543	(5 268)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 341	427	(48)	-	(24)	2	**1 698**
Activités abandonnées	-	-	-	-	873	-	**873**
Bénéfice net (perte nette)	1 341	427	(48)	-	849	2	**2 571**
Actif total au 30 juin 2006	28 009	15 689	10 681	230	8 088	(225)	**62 472**

a) Au cours du 2e trimestre, un gain de change de 234 M$ a été constaté sur des dettes et swaps en dollars américains. Pour donner suite au traitement comptable de couverture, ce montant, qui représente la réalisation d'une portion du gain de change reporté inscrit au bilan, est présenté avec les autres produits d'exploitation.

Six mois terminés le 30 juin 2005

	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités corporatives et autres	Éliminations intersectorielles	Total
Produits							
Clients externes	791	10	4 776	2	18	(22)	5 575
Intersectoriels	2 352	1 236	27	811	512	(4 938)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	1 107	199	182	3	(63)	(2)	1 426
Activités abandonnées	-	-	5	-	25	-	30
Bénéfice net (perte nette)	1 107	199	187	3	(38)	(2)	1 456
Actif total au 30 juin 2005	27 002	15 362	10 299	226	6 942	(216)	59 615

Note 10 - Événement postérieur à la date du bilan

Le 1er août 2006, Hydro-Québec a conclu la vente de sa participation dans HQI Latin America Ltd, par l'intermédiaire d'HQI, pour une contrepartie en espèces de 100 M$ US. Cette transaction a donné lieu à un gain sur disposition d'environ 40 M$ CA, qui sera comptabilisé au prochain trimestre.

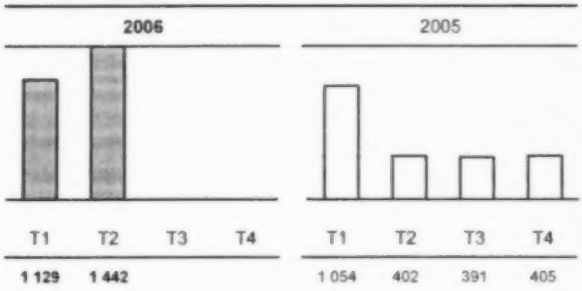
FAITS SAILLANTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

En millions de dollars canadiens
(non vérifiés)

Sommaire des résultats

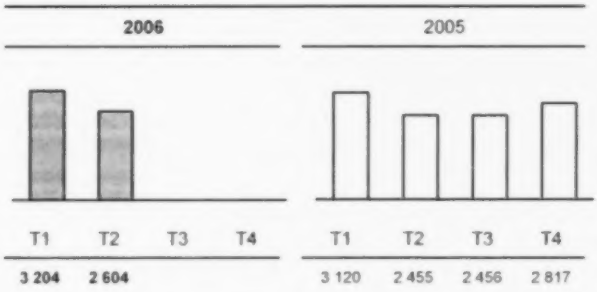
	Trois mois terminés le 30 juin				Six mois terminés le 30 juin			
	2006	2005	Variation (%)		**2006**	2005	Variation (%)	
Produits	**2 604**	2 455	6,1	↑	**5 808**	5 575	4,2	↑
Charges	**1 445**	1 499	3,6	↓	**3 017**	3 000	0,6	↑
Frais financiers	**559**	567	1,4	↓	**1 093**	1 149	4,9	↓
Activités abandonnées	**842**	13	6 376,9	↑	**873**	30	2 810,0	↑
Bénéfice net	**1 442**	402	258,7	↑	**2 571**	1 456	76,6	↑

Bénéfice net



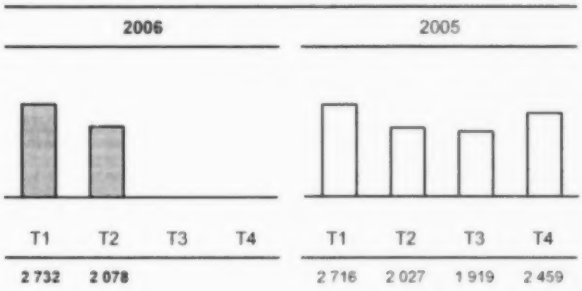
2006				2005			
T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
1 129	**1 442**			1 054	402	391	405

Produits



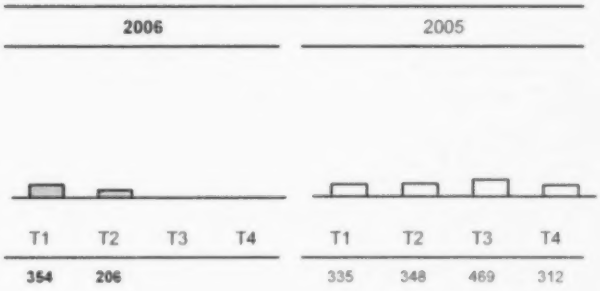
2006				2005			
T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
3 204	**2 604**			3 120	2 455	2 456	2 817

Produits des ventes d'électricité au Québec



2006				2005			
T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
2 732	**2 078**			2 716	2 027	1 919	2 459

Produits des ventes d'électricité hors Québec



2006				2005			
T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
354	**206**			335	348	469	312

Faits saillants du trimestre

Vente de deux participations à l'international

En juin, Hydro-Québec a cédé pour un montant de près de 1,8 G$, sa participation de 92 % dans HQI Transelec Chile S.A., détenue par l'entremise de sa filiale Hydro-Québec International, à un consortium dirigé par le fonds d'investissement canadien Brookfield et constitué d'investisseurs institutionnels canadiens. La clôture de la transaction a eu lieu le 30 juin et a permis à l'entreprise de réaliser un profit de l'ordre de 806 M$. Transelec est une société de transport qui dessert 99 % de la clientèle chilienne.

En mai, Hydro-Québec a conclu une entente relative à la vente pour 67 M$ US de sa participation de 57 % dans Consorcio TransMantaro S.A. à un consortium constitué des entreprises colombiennes Interconexión Eléctrica S.A.E.S.P. (60 %) et Empresa de Energía de Bogotá S.A.E.S.P. (40 %). Consorcio TransMantaro exploite une ligne d'interconnexion au Pérou, le long de la cordillère des Andes. La conclusion de la transaction est assujettie à l'obtention des approbations par les autorités péruviennes, y compris celle de la commission péruvienne antitrust, Indecopi.

Ces deux transactions s'inscrivent dans la stratégie d'Hydro-Québec de valoriser ses participations à l'international et de concentrer ses ressources et ses efforts à la réalisation de ses activités de base.

Modification des conditions des services de transport d'électricité

En avril, la Régie de l'énergie a rendu sa décision au sujet de la phase 2 du dossier relatif à la modification des conditions des services de transport d'Hydro-Québec TransÉnergie. Elle reconnaît la justesse des tarifs de 72,90 $ le kilowatt pour le service de transport de point à point annuel et de 8,33 $ le mégawattheure pour le service de transport de point à point horaire. Elle reconnaît aussi le coût du service de transport pour la charge locale présenté par le transporteur, qui reflète notamment le coût des infrastructures de transport requises pour faire face à la croissance de la consommation québécoise. Cette décision, applicable à compter du 1er janvier 2005, représente une hausse du coût du service de transport pour la charge locale du distributeur de 170 M$ annuellement. Elle modifie également certaines conditions des services de transport. Cette décision n'entraîne pas d'impact sur la facture pour la clientèle en 2006.

Relations du travail

En juin, l'entreprise et ses syndicats ont signé diverses ententes permettant notamment la conclusion des étapes reliées à l'équité salariale et à l'implantation de nouveaux plans d'évaluation pour l'ensemble des employés concernés ainsi que la fixation de l'ensemble des conditions de travail jusqu'à l'échéance des différentes conventions collectives, soit les 31 décembre 2008 ou 2009 selon le cas.

Hydro-Québec, 75, boul. René-Lévesque Ouest, Montréal (Québec) H2Z 1A4
This report is available in English.
www.hydroquebec.com
ISSN 0848-5836
2006G001-2F